

DSM ONTKENT NOG EVEN DAT HET EEN PUUR VOEDINGSBEDRIJF WORDT

Voedingsingrediënten en kunststoffen. DSM richt zijn aandacht op twee verschillende takken van sport en laat bij herhaling weten op beide te blijven inzetten. Maar de daden van het speciaalchemiebedrijf lijken er toch echt op te wijzen dat op termijn afscheid wordt genomen van de kunststofdivisie.

“**V**lak Materials vooral niet uit”, voegde DSM-topman Feike Sijbesma begin vorig jaar snel toe aan zijn relaas over mogelijke overnames. Tot die tijd was het vooral gegaan over versterking van de grootste DSM-divisie Nutrition – voedingsingrediënten. Eind vorig jaar benadrukte Sijbesma tijdens een strategie-update dat het speciaalchemiebedrijf zowel in voedingsingrediënten als in kunststoffen actief wil blijven. Beleggers en analisten reageerden teleurgesteld op deze herbevestiging van de twee-pijlerstrategie en stuurden het aandeel in eerste instantie omlaag.

Die teurstelling lijkt inmiddels verteerd, want het aandeel DSM staat weer dicht bij de hoogste stand ooit. En ook de

activistische belegger Third Point die zich vijf jaar geleden aan de poorten in Heerlen meldde met eisen tot opsplitsing heeft niet meer van zich laten horen.

Externe druk tot rigoureuze strategische stappen voelen Sijbesma en zijn team dan ook niet. Tegelijkertijd lijkt het slechts een kwestie van tijd voordat een splitsing van DSM een feit is. Nu al investeert de onderneming niet meer in de kunststofdivisie dan er afschrijvingen zijn, vervangingsinvesteringen dus. Een signaal dat DSM op langere termijn door wil in de voedingsingrediënten, en de kunststoffen zal afstoten. De argumenten voor deze keuze zijn goed te begrijpen door de prestaties en kansen van het defensieve Nutrition te vergelijken met het cyclische Materials.

DSM IN HET KORT*

Omzet		
Nutrition	€ 5.722 mln	66,3%
Materials	€ 2.913 mln	33,7%
Totaal	€ 8.635 mln	

EBITDA		
Nutrition	€ 1.117 mln	68,6%
Materials	€ 512 mln	31,4%
	€ 1.629 mln	

EBITDA-marge		
Nutrition	19,5%	
Materials	17,6%	

ROIC		
Nutrition	14,7%	
Materials	20,6%	

*zonder het eenmalige voordeel bij vitamines

Bron: jaarverslag 2018